

DUNAS SELECCION EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 787

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.dunascapital.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle FERNANFLOR, 4
28014 - Madrid
914263824

Correo Electrónico

jrodriguez@dunascapital.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/12/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de renta variable con un objetivo de batir al 90% del Eurostoxx 300 TR + 10% del Eonia 7 días capitalizado, con una volatilidad objetivo inferior al 75% del Eurostoxx 300 TR. El fondo busca oportunidades de inversión en los mercados de renta variable zona euro, pudiendo invertir en otras áreas geográficas e incluso en activos de renta fija sin restricción de rating, divisas, etc. El fondo podrá utilizar estrategias bajistas para aquellos activos considerados como sobrevalorados o como cobertura. Plazo de inversión recomendado de 5 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,13	0,61	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,59	-0,25	0,02	-0,28

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	52.026,05	49.812,48	163	165	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	4.925,36	3.195,11	0	24	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	7.380	5.487	9.552	9.512
CLASE R	EUR	459	267	255	300

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	141,8481	153,6175	133,1852	157,3984
CLASE R	EUR	93,2600	100,4050	87,9719	104,9053

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,20	-0,22	-0,02	0,60	1,07	1,67	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,43	0,00	0,43	1,27	0,00	1,27	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,66	-6,38	-1,72	0,35	2,17	15,34	-15,38	15,57	
Rentabilidad índice referencia	-20,06	-3,96	-9,52	-8,01	5,23	22,22	0,60	23,98	
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,21	05-07-2022	-3,03	04-03-2022	-12,73	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,75	02-09-2022	3,38	09-03-2022	9,59	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,88	12,72	11,95	16,67	10,68	10,31	30,98	11,17	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,16	34,10	12,62	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75	0,55	
90%STOXX NEXT RETURN+10% EONIA CAP.7 DIAS	21,10	16,83	19,39	26,33	13,91	14,28	27,47	12,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,13	12,13	11,90	11,76	11,85	11,85	12,87	9,73	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,26	0,27	0,27	0,28	1,10	1,07	1,14	1,94

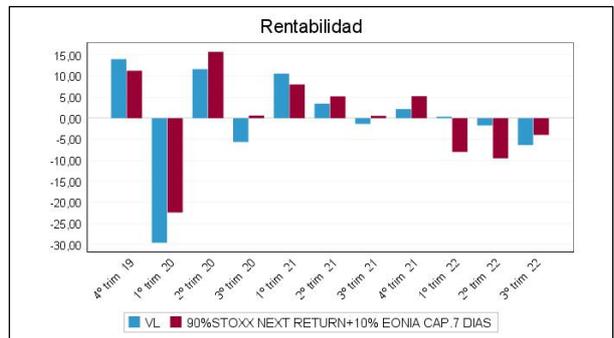
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,12	-6,81	-1,22	0,90	1,95	14,13	-16,14	14,52	
Rentabilidad índice referencia	-20,06	-3,96	-9,52	-8,01	5,23	22,22	0,60	23,98	
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,22	05-07-2022	-2,90	04-03-2022	-12,73	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,70	02-09-2022	3,11	09-03-2022	9,58	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,38	12,44	11,44	15,97	10,68	10,37	30,98	11,17	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,16	34,10	12,62	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75	0,55	
90%STOXX NEXT RETURN+10% EONIA CAP.7 DIAS	21,10	16,83	19,39	26,33	13,91	14,28	27,47	12,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,55	12,55	12,61	12,80	13,21	13,21	14,98	7,59	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,48	0,49	0,49	0,51	2,01	1,97	2,04	0,00

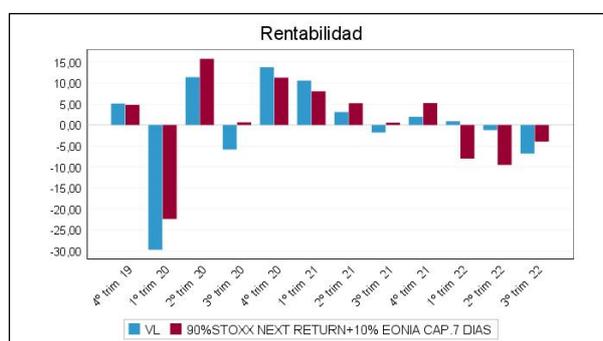
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	8.238	164	-6,40
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	942.152	2.532	-0,48
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	346.268	171	-6,66

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.296.657	2.867	-2,17

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.176	91,54	6.507	82,71
* Cartera interior	2.543	32,44	2.437	30,98
* Cartera exterior	4.617	58,90	4.065	51,67
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,20	5	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	823	10,50	1.319	16,77
(+/-) RESTO	-161	-2,05	41	0,52
TOTAL PATRIMONIO	7.839	100,00 %	7.867	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.867	6.251	5.754	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,17	25,14	39,05	-71,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,50	-2,51	-9,83	198,87
(+) Rendimientos de gestión	-6,40	-1,43	-7,85	416,89
+ Intereses	0,14	0,02	0,20	684,43
+ Dividendos	0,50	1,61	2,52	-63,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,43	-0,05	-0,52	916,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,68	-4,99	-13,79	77,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,50	1,61	2,63	-64,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	0,24	0,76	94,78
± Otros resultados	0,16	0,13	0,36	42,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-1,08	-2,09	-89,32
- Comisión de gestión	0,00	-0,87	-1,65	-99,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	16,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,16	-29,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-58,67
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,12	-0,19	-65,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,11	78,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	39,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,11	261,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.839	7.867	7.839	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

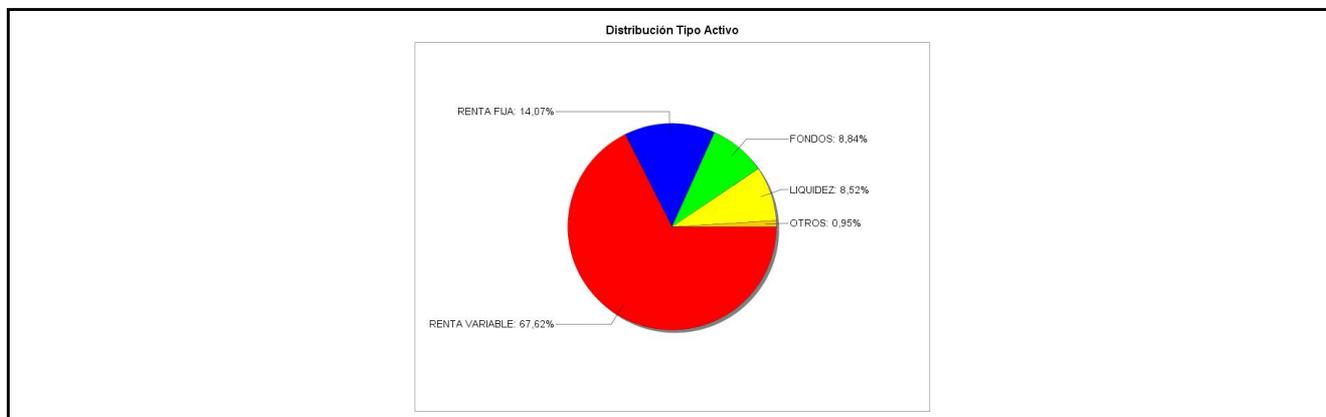
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	557	7,10	195	2,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	557	7,10	195	2,48
TOTAL RV COTIZADA	1.432	18,27	1.761	22,38
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.432	18,27	1.761	22,38
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	528	6,74	438	5,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.517	32,11	2.395	30,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	546	6,97	176	2,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	546	6,97	176	2,24
TOTAL RV COTIZADA	3.869	49,36	3.716	47,27
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.869	49,36	3.716	47,27
TOTAL IIC	164	2,10	159	2,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.580	58,43	4.051	51,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.097	90,54	6.446	81,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STANDARD & POORS	C/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 3700 170323	755	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STANDARD & POORS	C/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 500 3720 16/12/2022	569	Inversión
Total subyacente renta variable		1324	
TOTAL DERECHOS		1324	
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ FUTURO S/BONO ESPAÑOL DICIEMBRE 2022	131	Inversión
US TREASURY 2,875% 15/05/2032	C/ FUTURO US 10YR NOTE DICIEMBRE 22	359	Inversión
BUNDESREP. DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/2023	V/ FUTURO EURO BOBL 12/12/2022	1.197	Inversión
TREASURY 0,250% VTO: 31/05/2025	C/ FUTURO US 5YR NOTE DIC22	906	Inversión
Total subyacente renta fija		2592	
STANDARD & POORS	V/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 3200 170323	653	Inversión
S&P / ASX200 INDEX	C/ FUTURO S&P / ASX200 DIC 22	116	Inversión
S&P/TSX 60 INDEX	C/ FUTURO S&P/TSX 60 DEC 22	134	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ FUTURO STOXX EUROPE 600 DIC 22	235	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION EUROSTOXX50 CALL 4400 16/12/2022	528	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION EUROSTOXX50 CALL 4900 16/12/2022	1.274	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ FUTURO DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 22	457	Inversión
Total subyacente renta variable		3397	
EURO	C/ FUTURO FX EUR-USD MINI DIC 22	449	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		449	
TOTAL OBLIGACIONES		6438	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Partícipes significativos a 30 de Septiembre de 2022:

Partícipe 1: Partícipe (persona jurídica) con una inversión de 26,77% en el fondo.

Partícipe 2: Partícipe (persona jurídica) con una inversión de 24,81% en el fondo.

d) Se han realizado las siguientes operaciones de divisa con el depositario

F. VALOR C/V DIVISA IMPORTE PRECIO

02/08/2022 C USD / EUR 70.000 1,0220

02/09/2022 V GBP / EUR 100.000 0,8603

02/09/2022 C GBP / EUR 100.000 0,8636

12/09/2022 V USD / EUR 125.000 0,9969

28/09/2022 V GBP / EUR 50.359,29 0,9006

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En Europa, la crisis energética ha continuado intensificándose durante el trimestre; la ola de calor ha contribuido a llevar los precios del gas y la electricidad a máximos históricos. En cuanto al suministro ruso por Nordstream 1, lo que empezaron siendo cortes de suministro por motivos aparentemente de mantenimiento, terminó convirtiéndose en un corte permanente en el mes de septiembre, como respuesta a las sanciones aplicadas a Rusia. Aunque a efectos prácticos, la situación no supuso un cambio significativo ya que hasta ese momento se bombeaban niveles de gas a Europa muy reducidos, lo cierto es que el hecho de que no se establezca un momento de reapertura otorga al problema un carácter más "estructural", disparando las dudas sobre el abastecimiento a la UE y aumentando las probabilidades de ver algún tipo de medida de restricción al consumo.

Los PMI's de la Zona Euro continuaron a la baja, profundizando en septiembre la referencia composite por debajo del nivel de neutralidad de los 50 puntos. En este sentido, destacó especialmente el descenso registrado por los nuevos pedidos, que pasaron de 46.9 a 46.0, el nivel más bajo desde noviembre de 2020, en plena pandemia. Se trata, por lo tanto, de un dato plenamente compatible con un escenario de recesión en la Zona Euro, siendo Alemania una de las economías más afectadas, como consecuencia del impacto en su economía de la crisis energética.

Por su parte, los precios alcanzaron máximos desde la creación de la Zona Euro. Así el IPC de la UME del mes de septiembre se situó en el 10% (9.1% anterior) en su referencia general, donde, siguieron liderando el movimiento al alza la energía (+40.8% a/a) y los alimentos (+11.8%). De hecho, también la referencia subyacente experimentó un considerable impulso hasta el 4.8% (desde 4.3%). De esta forma, se sigue observando la creciente presión sobre el poder adquisitivo de los hogares en el conjunto de la UME, que ven reducida su capacidad de compra con el consiguiente impacto en materia de actividad.

Las elevadas lecturas de inflación han alentado a los bancos centrales a proseguir con subidas de tipos agresivas, postura que se puso de manifiesto en agosto tras el encuentro de banqueros centrales en Jackson Hole. El BCE subió tipos 75 puntos básicos en septiembre; el consenso de mercado espera otros 75 puntos básicos en octubre y subidas adicionales en diciembre y la primera mitad de 2023, hasta alcanzar un tipo terminal del 3,00% (desde el 0,75% actual). Subidas rápidas y abruptas, por lo tanto.

En EEUU, los datos de empleo, manufacturas o confianza del consumidor empiezan a dar algunos indicios de debilidad. No obstante, en materia energética están viendo su posición reforzada, incrementándose sus exportaciones a Europa tanto en cantidad como en precio. El dólar se fortalece también. En general se pone de manifiesto una situación sensiblemente mejor a la que vivimos en Europa. En estos tiempos que corren, el Treasury americano adelanta al Bund alemán como referencia en activo libre de riesgo. La inflación también prosigue al alza; si bien en septiembre experimentó una pequeña caída por la bajada en el precio de la gasolina, la inflación subyacente siguió empujando, con las partidas vinculadas a la vivienda como mayores aportadores. Todo ello, ha alentado el discurso de la FED de seguir subiendo tipos con mano de hierro. Tras las últimas subidas los tipos se sitúan al 3,00% y el consenso de mercado es que llegarán hasta un tipo terminal del 5,00% en la primera mitad de 2023.

Mención por último a Reino Unido, destacar la enorme volatilidad generada en Reino Unido tras el anuncio de un plan fiscal por parte del gobierno de Truss por importe de 161.000 millones de libras en 5 años (más de un 7.0% del PIB

nominal del 2021), que obligó al BoE a actuar en el mercado con el fin de solucionar problemas graves que se estaban produciendo en el sistema financiero inglés. Así volvió a realizar compras de deuda pública en plazos elevados y retrasó hasta el 31 de octubre el programa de venta de Gilts. A posteriori, el gobierno ha reducido ostensiblemente su plan fiscal expansivo. Allí, los tipos se sitúan en el 2,25% con expectativa de llegar al 5,00% en 2023 según consenso.

En cuanto al mercado, todo esto (contexto económico más deteriorado y tipos más altos de lo esperado) ha supuesto caídas de precios generalizadas en todas las clases de activos. En bolsa el Ibex baja un 8%, el Eurostoxx UN 3,5%, el SP500 un 5% y el NASDAQ un 4%. En bonos, el Bund alemán ve incrementada en 100 puntos su rentabilidad (-10% en precio), lo mismo que el bono español, mientras que el Treasury americano la ve ampliada en 80 puntos (-8% en precio). En cuanto al crédito, ampliaciones de spread, con el high yield europeo a 10 años tocando máximos por encima de los 700 puntos y el investment grade en 160 puntos, ambos niveles los máximos alcanzados en el peor momento del COVID.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Iniciamos el trimestre infrapoderados y, a medida que avanzaba el trimestre, mantuvimos la línea del período anterior, reduciendo exposición poco a poco en aquellos valores donde la rentabilidad esperada se había estrechado demasiado debido a la apreciación en precio de estos, y sustituyéndolos por aquellos que ofrecían mayor margen de seguridad. Además, seguimos disminuyendo el riesgo mediante opciones y futuros lo que nos llevó a terminar el período con niveles de riesgo, medidos mediante volatilidad ex ante, del 13,06%, inferior al objetivo de largo plazo (18,10%).

c) Índice de referencia. La rentabilidad neta obtenida por el fondo ha sido del -6,38% en la Clase I, y del -6,81% en la clase R frente al -3,96% del benchmark.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 7,839 Mn. respecto a los 7,867 Mn. del periodo anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 6,17% debido a suscripciones reembolsos, un -6,4% debido a rendimientos de gestión y un -0,10% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 197.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de -6,38% Clase I y de -6,81 Clase R frente al -2,17% de la media de fondos gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En lo referente a operaciones realizadas, vendimos completamente Rothschild, cuya acción compramos ante la expectativa de récord de operaciones de M&A tras la pandemia y que, ahora, ante un entorno de recesión, creemos que ya están experimentando un importante frenazo en las operaciones. Redujimos en Logista, Caixabank e ING por su buena evolución. Subimos en CAF, Verallia y Sanofi por el mal comportamiento experimentado, el cual creemos que es sobre reaccionado por el mercado. También incrementamos en Kion y EON como rebalanceo para devolverlos a su peso objetivo tras los movimientos de mercado; y en Flow Traders tras publicar resultados positivos y como posición defensiva en caso de que aumente la volatilidad en los mercados.

En cuanto a operaciones de asset allocation, extendimos el periodo de la mitad de la cobertura de las opciones de S&P 500 y Euro STOXX 50 desde diciembre 2022 a marzo 2023

Respecto a operaciones de renta fija, compramos una serie de bonos a TIRes entre 8-10%: subordinado de Cajamar a 2026, bono de Caixabank (call en junio 2024) y bono Lenzing con call a 2025. Cabe destacar que mantememos el bono convertible de la farmacéutica Pharming NV.

Durante el periodo, hemos reducido el riesgo hasta llegar a un nivel de infra ponderación de la cartera de renta variable al cierre del período todavía menor respecto al nivel en el que lo iniciamos.

Durante el periodo no se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC.

Respecto a los activos que más han aportado a la rentabilidad en la cartera durante el periodo, destaca la contribución positiva de las acciones de Logista, Shell y Engie, mientras que lo que más ha restado ha sido las acciones de Flow Traders, Telefónica y Fresenius.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del trimestre se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de tipos de interés. A fecha fin periodo el importe comprometido en dichas posiciones era de 6.439.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,11 Apalancamiento Medio: 65,63

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

L FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del último período se ha situado en torno al 12,72% en la clase I y al 12,44% en la clase R mientras que la volatilidad del bechmark ha sido del 16,83%.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC en este período.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El importe soportado por el fondo en este periodo ha sido 1.467 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, se mantienen una serie de incertidumbres. Llegará el invierno y con él la primera prueba real a la situación energética europea. En principio, las reservas son suficientes para pasarlo sin complicaciones, pero consumir las reservas sin renovarlas tiene consecuencias a medio plazo. Rusia sigue siendo un potencial problema para el mundo, particularmente para Europa, y por descontado para los mercados. Con todo, nuestro escenario central no contempla hitos devastadores en esos aspectos; creemos que el devenir de los mercados vendrá fundamentalmente marcado por las políticas de los bancos centrales en materia de tipos de interés. En los tiempos que corren, fruto de muchos años de intervencionismo, los mercados son mucho más reactivos a cómo los bancos centrales modificarán o no sus políticas en función de los datos macroeconómicos, que a lo que los datos arrojan respecto a la situación macroeconómica. La previsión y el consenso de mercado es que los bancos centrales sigan subiendo tipos en los próximos meses, haciendo prevaler la lucha contra la inflación sobre el deterioro macroeconómico. Por su parte, los gobiernos parecen tomar la vía de políticas fiscales expansivas para amortiguar los efectos de la subida de tipos y de la crisis energética sobre la economía real.

Con todo, previsiblemente continuaremos cautos en cuanto a niveles de inversión y por ende de riesgo, mientras no se produzca una corrección adicional en renta variable que nos lleve a ajustar al alza el peso en este tipo de activo. El crédito sigue siendo el tipo de activo donde creemos que mejor está remunerado el riesgo, mientras que seguimos siendo negativos con las curvas de gobierno europeas. En cuanto a duraciones, seguimos por debajo de niveles neutrales e iremos ajustando al alza si los tipos continúan subiendo más allá de lo esperado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6.75 2170-09-13	EUR	369	4,71	0	0,00
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7.00 2099-04-06	EUR	187	2,39	195	2,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		557	7,10	195	2,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		557	7,10	195	2,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		557	7,10	195	2,48
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	212	2,71	200	2,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACC CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	231	2,95	375	4,77
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	183	2,33	203	2,58
ES0173093024 - ACCIONES RED ELÉCTRICA DE ESP	EUR	109	1,39	114	1,45
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A.	EUR	59	0,75	76	0,97
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	0	0,00	107	1,35
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	148	1,88	146	1,85
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	107	1,36	119	1,51
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH INVESTMENT	EUR	173	2,20	154	1,95
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	212	2,70	269	3,41
TOTAL RV COTIZADA		1.432	18,27	1.761	22,38
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.432	18,27	1.761	22,38
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0127046029 - PARTICIPACIONES DUNAS ABS.IMPACT	EUR	12	0,15	12	0,16
ES0161625027 - PARTICIPACIONES JMCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	9	0,12	9	0,12
ES0105782033 - PARTICIPACIONES ACP SECONDARIES 4	EUR	48	0,61	48	0,61
ES0161723012 - PARTICIPACIONES JMCH GLOBAL BUYOUT	EUR	459	5,86	368	4,68
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		528	6,74	438	5,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.517	32,11	2.395	30,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2535283548 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORPI 8,00 2026-09-22	EUR	199	2,54	0	0,00
XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	EUR	177	2,26	176	2,24
XS2250987356 - OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07	EUR	170	2,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		546	6,97	176	2,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		546	6,97	176	2,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		546	6,97	176	2,24
US7711951043 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	USD	177	2,26	170	2,16
FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA	EUR	203	2,59	111	1,41
DE000KGX8881 - ACCIONES KION	EUR	126	1,60	91	1,16
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	111	1,42	132	1,68
FR0000031684 - ACCIONES ROTHSCHILD & CO	EUR	0	0,00	110	1,40
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS	EUR	153	1,95	135	1,71
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	164	2,09	144	1,84
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	313	3,99	272	3,45
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	147	1,88	162	2,05
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	196	2,50	215	2,73
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV-CVA	EUR	0	0,00	68	0,87
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	175	2,23	199	2,52
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	132	1,68	130	1,65
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	94	1,20	92	1,17
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	168	2,14	167	2,13
DE000ENAG999 - ACCIONES EO.N	EUR	290	3,69	245	3,11
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	201	2,56	167	2,12
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	236	3,01	192	2,45
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	70	0,90	63	0,80
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	204	2,61	193	2,45
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	124	1,59	111	1,41
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	147	1,87	129	1,64
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	116	1,48	117	1,49
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS,Suc.Esp	EUR	83	1,06	71	0,91
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	EUR	107	1,36	115	1,46
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	134	1,70	118	1,50
TOTAL RV COTIZADA		3.869	49,36	3.716	47,27
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.869	49,36	3.716	47,27
LU1834987973 - PARTICIPACIONES LYXOR STOXX EUR600	EUR	164	2,10	159	2,02
TOTAL IIC		164	2,10	159	2,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.580	58,43	4.051	51,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.097	90,54	6.446	81,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total